

# LAS 100 GRANDES EMPRESAS ESPAÑOLAS: SU VINCULACION Y DEPENDENCIA

ARTURO LOPEZ MUÑOZ

COMO ha señalado A. Gerschenkron, factores como el capital extranjero, la Banca y la acción del Estado, han jugado un importante papel en el proceso de industrialización en los países que han entrado tardíamente en dicho proceso. En el caso de España, donde el grado de dependencia de las grandes empresas con respecto a la Banca ha sido siempre importante, en los últimos años se ha dado paso a la participación progresiva del capital extranjero —muy importante en los comienzos del capitalismo español— y del Estado, cuya presencia en algunos sectores (siderurgia, minería, transporte aéreo, etcétera, etcétera) es ya decisiva.

Sobre la base de la muestra de «las 100 grandes empresas españolas» ofrecida por «Actualidad Económica» (13 de marzo 1971), clasificadas en función de los recursos propios —datos referidos al 31 de diciembre de 1969—, se realiza a continuación un breve y esquemático análisis en el que se intenta estudiar el grado de dependencia de cada uno de estos factores. Las dificultades son obvias. En primer lugar, la misma clasificación de las 100 grandes empresas es discutible como la de toda clasificación que emplee un criterio único para medir la importancia de empresas con características diferentes. Así, por ejemplo, la utilización de este criterio hace que no aparezcan entre las 100 mayores empresas algunas como HUNOSA por no alcanzar los 1.200 millones de pesetas de recursos propios, a pesar de que, en la fecha en que se realizó el estudio, el número de trabajadores con que cuenta, y la misma cuantía de sus pérdidas anuales —superior a los 2.250 millones de pesetas en 1969—, la califican como una de las más importantes empresas del país, y otras como RENFE, Empresa Municipal de Transportes de Madrid, Banco de España, Banco de Crédito Industrial, etcétera.

En segundo lugar, la información disponible no es siempre todo lo precisa que sería de desear, ya que, aunque se conoce con exactitud la participación del INI o del Estado, no sucede lo mismo con las participaciones de empresas extranjeras o los Bancos nacionales. Además, hay que tener en cuenta que el nivel de participación no mide, en este caso, el grado de dependencia.

En consecuencia, el examen de la participación de la Banca se ha realizado a través del estudio de los consejeros comunes, mientras que para medir el grado de participación

extranjera se han utilizado otro tipo de informaciones y procedimientos.

...

Pues bien, la Banca española controla, de forma más o menos inten-

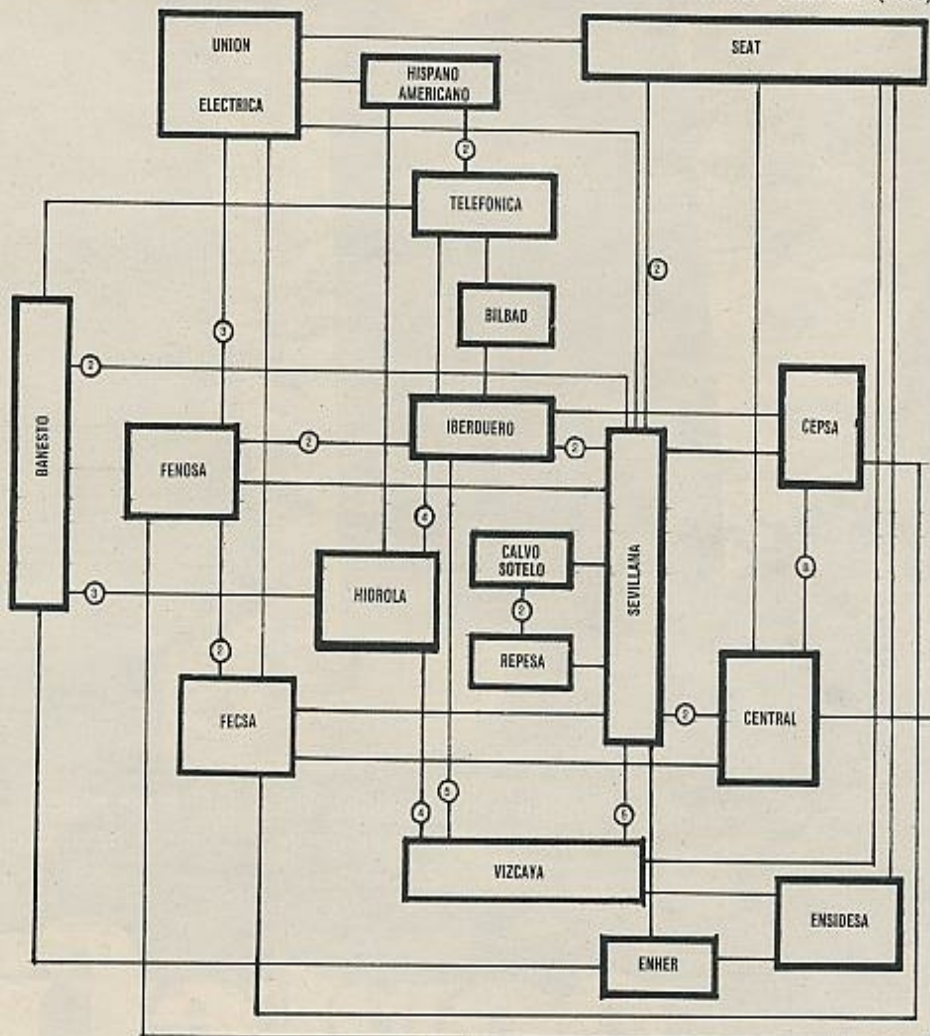
sa, 45 de las 100 grandes empresas españolas. En este grupo, que suma 235.164,5 millones de pesetas de recursos propios (el 48,4 por 100 del total de recursos propios de las cien grandes empresas), se incluyen los

trazados Bancos que aparecen en la lista (la totalidad, excepto la Unión Industrial Bancaria, que, por contar con una importante participación extranjera, aparece entre las empresas controladas por la Banca y el capital extranjero), así como las principales empresas eléctricas (Iberduero, Hidroeléctrica Española, FENOSA, Hidroeléctrica de Cataluña, etcétera), azucareras, inmobiliarias y constructoras, etcétera, no registrándose pérdidas en ninguna de ellas.

Las corporaciones extranjeras tienen una participación, en general mayoritaria, en siete de las cien grandes empresas españolas, siendo las relacionadas con la industria del automóvil (Chrysler, Citroën, Michelin y Pirelli) aquellas donde sus intereses son más consistentes. En general, todas estas empresas, que suman 18.731 millones de pesetas de recursos propios, registran beneficios moderados y una de ellas presenta fuertes pérdidas. No obstante, hay que hacer notar que la muestra de las cien grandes empresas, en la que aparecen Bancos, sociedades eléctricas, empresas de servicios públicos..., no es la más indicada para medir con fidelidad la verdadera penetración del capital extranjero en la industria española (en alguna de sus ramas —plásticos, productos químicos y farmacéuticos, etcétera— la penetración alcanza niveles muy ele-

GRAFICO 1

VINCULACIONES A TRAVÉS DE CONSEJEROS COMUNES ENTRE LAS DIECIOCHO EMPRESAS ESPAÑOLAS CON MÁS DE CIENTO MILLONES DE DÓLARES DE RECURSOS PROPIOS (1969)\*



(\*) Cuando la línea de unión entre empresas no lleva número, indica que sólo existe un consejo común.



vados, que no aparecen adecuadamente reflejados en la muestra por ser la dimensión de sus empresas en estos subsectores ligeramente inferior a los aquí considerados).

El Instituto Nacional de Industria posee la casi totalidad de las acciones de once de las cien grandes empresas del país, grupo de empresas que se caracteriza por la elevada cuantía que dentro de los recursos propios (54.480,8 millones de pesetas) representa la cifra de capital desembolsado (44.064,6 millones de pesetas) y por la escasa notoriedad de los beneficios. Es decir, se trata, en general, de empresas de nula o muy baja rentabilidad, encuadradas en sectores de cabecera. Así, en este grupo figuran empresas como Ensidesa, segunda empresa española por su capital desembolsado (16.600 millones de pesetas) y en la que el INI posee una participación del 91,1 por 100; E. N. Calvo Sotelo, donde la participación accionaria del INI se eleva al 99,6 por 100; ENHER, empresa en la que el INI tiene el 85,2 por 100 del capital; Iberia (99,1 por ciento); E. N. de Celulosas (99,8 por ciento); Potasas de Navarra (97,5 por ciento); E. N. Elcano (100 por 100); Gas y Electricidad (97,3 por 100); Fosfatos de Bu cras (100 por 100 del INI), e INTELHORCE, sociedad en la que el INI posee el 99,9 por 100 de las acciones.

Las compañías extranjeras y la Banca controlan conjuntamente 18 de las 100 grandes empresas españolas. Estas 18 sociedades suman 45.285,5 millones de pesetas de recursos propios (9,2 por 100 del total), no observándose, curiosamente, pérdidas en ninguna de ellas. La vinculación entre la Banca nacional y la inversión extranjera para la financiación y control de las empresas industriales tiende a acrecentarse, especialmente, en aquellas ramas de la producción que requieren una elevada tecnología y en las empresas que atraviesan por dificultades financieras. Por ello, no es extraño que este grupo en el que aparecen empresas como Altos Hornos de Vizcaya, Firestone Hispania, La Seda de Barcelona, La Unión y el Fénix, Fasa-Renault, etcétera, se vea engrosado de año en año.

La Banca y el INI, o en algún caso el Estado, controlan (véase cuadro) mancomunadamente seis sociedades de las 100 grandes, que suman 39.585,6 millones de pesetas de recursos propios (8 por 100 del total); de ellas, dos son sociedades eléctricas (Unión Eléctrica y Sevillana de Electricidad), en las que el INI tiene una participación minoritaria, y otras dos son monopolios (CAMPESA y Tabacalera), en los que, si bien la participación del Estado es considerablemente elevada, se registra una fuerte presencia en los más altos puestos di-

rectivos de destacados representantes de los consejos de administración de los principales Bancos privados.

Al INI y a las compañías extranjeras están vinculadas conjuntamente tres empresas, de las que REPESA es la más importante.

Por último, la Banca, las compañías extranjeras y el INI, o el Estado, controlan conjuntamente cinco de las 100 grandes empresas del país: ENASA, en la que existe una mayor participación del INI y de la compañía inglesa Leyland Motor; PETROLIBER; Cia. Telefónica Nacional de España, empresa que cuenta con una fuerte participación del Estado, y en la que el presidente y los tres vicepresidentes del Consejo de Administración son dirigentes de la Banca privada, estando conexonada también a la importante empresa norteamericana ITT; UNINSA, en la que, además del INI (67,8 por ciento del capital), están interesados Bancos privados españoles y una importante empresa alemana, y SEAT, en la que la participación tripartita ha sido confirmada por el presidente de la sociedad al afirmar que no creía «haber sido elegido presidente de SEAT por haber sido un político. Mi vinculación era muy anterior; yo hice como abogado del Estado las primeras negociaciones con FIAT. Pertenezco al primer Consejo de Administración. Ahora soy consejero como representante del INI, pero también como representante de FIAT y de los seis grandes Bancos» (J. Sánchez Cortés, declaraciones a «Arriba», supl. 30 de mayo de 1971, página 11).

En conclusión, la Banca española aparece interesada de una manera o de otra en 74 de las 100 grandes empresas (de ellas, en 18, con compañías extranjeras; en seis, con el INI y el Estado, y en cinco con compañías extranjeras e INI o Estado), las compañías extranjeras están interesadas en 33 y el INI o el Estado en 25 (once en solitario; seis, con Bancos; tres, con compañías extranjeras, y cinco, con Bancos y compañías extranjeras). Además, la mayor parte de estas empresas se encuentran vinculadas entre sí a través de consejeros comunes. A este respecto, es suficientemente elocuente el ejemplo que se recoge en el gráfico número 1, en el que puede comprobarse cómo las 18 primeras empresas españolas están vinculadas entre sí. Estos datos, que no pueden tomarse como medida de la relación de fuerzas existentes dentro del sistema capitalista español, son, sin embargo, un índice elocuente de una situación en la que las compañías extranjeras tienden a tener un predominio creciente en alianza con la Banca nacional, mientras que la empresa pública continúa extendiendo su participación en sectores básicos y en empresas que se encuentran en situaciones críticas. ■ A. L. M.

## LAS CIENTO GRANDES EMPRESAS ESPAÑOLAS Y SU VINCULACIÓN (\*)

Núm. orden	Empresa	Sector	Recursos propios (en millones de pesetas)	Beneficios (en millones de ptas.)	Vinculación **
1	Telefónica	Monopolio	59.237,8	3.270,0	B-E-IE
2	Iberduero	Eléctrica	33.750,7	1.968,4	B
3	Hidro Española	Eléctrica	30.539,3	1.810,7	B
4	Ensidesa	Siderúrgica	16.926,6	277,9	INI
5	FECSA	Eléctrica	14.568,7	1.271,5	B [F]
6	BANESTO	Banco	14.212,5	1.228,7	B
7	Unión Eléctrica	Eléctrica	13.181,6	752,3	B-Int
8	Sevillana	Eléctrica	12.917,0	802,6	B-Int
9	Hispano Americano	Banco	12.291,9	1.240,9	B
10	FENOSA	Eléctrica	11.180,1	879,5	B [F]
11	E. N. Calvo Sotelo	Petroquímica	9.654,5	432,5	INI
12	Banco Central	Banco	9.632,5	1.137,8	B
13	Banco Bilbao	Banco	8.848,3	860,6	INI
14	ENHER	Eléctrica	8.624,2	495,7	INI-(b)
15	Banco Vizcaya	Banco	7.370,2	647,3	B
16	SEAT	Automóvil	7.258,4	569,4	IE-INI-B
17	CEPSA	Petroquímica	7.197,7	413,9	B
18	REPESA	Petroquímica	6.956,1	585,4	INI-IE
19	E. N. Electricidad	Eléctrica	5.708,6	418,0	INI
20	Saltes del Sil	Eléctrica	5.585,1	107,3	B
21	Altos Hornos	Siderúrgica	5.345,4	282,1	B-IE
22	CAMPESA	Monopolio	5.336,1	635,4	B-E
23	Chrysler España	Automóvil	5.047,5	—	IE
24	B. Santander	Banco	4.841,7	976,9	B
25	Iberia	Transporte	4.816,2	576,8	INI
26	E. del Viego	Eléctrica	4.777,1	247,5	B
27	B. Urquijo	Banco	4.685,0	683,6	B
28	H. Cataluña	Eléctrica	4.440,8	325,7	B
29	Astilleros Españoles	Const. naval	4.159,9	139,3	INI-B
30	S. P. Fuerzas M.	Eléctrica	4.113,2	107,4	B
31	Motor Iberica	Automóvil	4.039,3	364,6	B-IE
32	Cros	Química	3.771,2	112,5	IE-B
33	N. Michelin	Química	3.697,9	776,4	IE
34	UNINSA	Siderúrgica	3.586,4	295,0	INI-b-IE
35	Firestone Hispania	Química	3.570,1	144,1	B-IE
36	E. R. Zaragoza	Eléctrica	3.552,6	172,0	—
37	Duro Felguera	Metalúrgica	3.373,7	42,5	B
38	ENASA	Automóvil	3.357,6	438,7	INI-IE-B
39	El Águila	Cervezas	3.319,3	185,1	B
40	La Seda de Barcelona	Textil	3.198,2	521,5	B-IE
41	H. Cantabro	Eléctrica	3.077,0	190,1	B [F]
42	U. E. Explosivos (1)	Química	3.072,3	304,1	B-IE
43	B. Pastor	Banco	3.050,6	181,0	B
44	B. Popular	Banco	2.900,4	338,7	B
45	B. Exterior	Banco	2.518,6	231,8	B
46	PETROLIBER	Petroquímica	2.509,1	308,4	E-IE-B
47	Unión y Fénix	Seguros	2.482,9	308,4	B-IE
48	Phillips Ibérica	Metalúrgica	2.480,0	?	IE
49	Pirelli	Química	2.440,6	55,2	IE
50	Río Tinto (1)	Mínera	2.428,0	188,8	B-IE
51	FASA-Renault	Automóvil	2.400,0	304,0	B-IE
52	Catalana Gas	Eléctrica	2.360,5	143,2	B
53	Metro Madrid	Transporte	2.318,6	11,0	B
54	Butano	Química	2.249,6	312,0	B-E
55	Babcock & Wilcox	Metalúrgica	2.178,7	15,5	B-IE
56	Aguas Barcelona	Aguas	2.105,3	174,4	B
57	Energía e Ind. A.	Química	2.058,8	150,4	B
58	RUMASA	Holding	2.017,6	?	(2) [F]
59	Cristalería Española	Vidriera	2.013,0	228,6	IE
60	Dragados y Cons.	Construcción	2.003,1	217,9	B
61	Ebro	Azucarera	1.988,0	196,4	B
62	Nueva Montaña G.	Metalúrgica	1.968,8	65,7	b-IE [F]
63	F. C. M. Barcelona	Transporte	1.927,5	—	66,6
64	Sniace	Química	1.892,6	151,3	B-IE
65	B. March	Banco	1.870,9	?	B [F]
66	E. N. Aluminio	Metalúrgica	1.817,5	145,3	INI-IE
67	E. N. Celulosas	Química	1.778,8	2,4	INI
68	I. A. Santa Bárbara	Metalúrgica	1.778,0	50,0	B
69	Eléctricas Langreo	Eléctrica	1.733,4	82,3	B
70	G. Azucarera	Azucarera	1.722,7	121,3	B
71	Ponferrada	Mínera	1.716,6	29,9	B
72	G. Preciados	Comercio	1.698,1	127,2	ie [F]
73	G. Eléctrica Española	Metalúrgica	1.682,2	69,7	B-IE
74	Vallehermoso	Inmobiliaria	1.621,7	185,7	B
75	Aluminio Galicia	Metalúrgica	1.619,4	241,5	B-IE
76	I. Urbis	Inmobiliaria	1.594,7	176,1	B
77	Trasmediterránea	Transporte	1.576,6	116,8	B [F]
78	B. Ibérico	Banco	1.562,0	165,8	B
79	Auxiliar Ferrocarriles	Metalúrgica	1.545,1	68,6	B
80	Tabacalera	Monopolio	1.541,3	411,9	B-E
81	Industrias Agrícolas	Azucarera	1.518,6	105,0	b
82	Finsa	Inversión	1.516,7	239,6	B-IE
83	Papelera Española	Papelera	1.463,3	133,1	B
84	Dow Unquinesa	Química	1.447,8	353,5	B-IE
85	Potasas de Navarra	Mínera	1.443,2	91,9	INI
86	E. N. Elcano	Transporte	1.422,2	—	260,1
87	Valenciana Cs.	Cementos	1.420,3	133,4	[F]
88	Gas y Electricidad	Eléctrica	1.381,3	143,8	INI
89	Fosfatos de Bu cras	Mínera	1.381,3	—	INI
90	CARTISA	Inversión	1.356,7	234,4	B
91	ASLAND	Cementos	1.354,6	68,0	b-IE [F]
92	Citroñol Hispania	Automóvil	1.353,9	61,9	IE
93	INTELHORCE	Textil	1.344,9	—	53,9
94	BANKUNION	Banco	1.327,5	108,4	B
95	Finanzauto	Comercio	1.316,7	106,8	B
96	El Encinar	Inmobiliaria	1.311,9	87,8	—
97	NUCLEONOR	Eléctrica	1.300,0	—	B
98	B. Guipuzcoano	Banco	1.242,7	114,2	B
99	SEFANITRO	Química	1.215,9	60,3	B
100	Calatrava	Química	1.201,3	99,7	INI-IE

(\*) Datos referidos al 31 de diciembre de 1969.

(\*\*) Se utilizan las siguientes siglas: INI, Instituto Nacional de Industria, B, Bancos, E, Estado, IE, inversión extranjera. En minúsculas estas siglas indican un menor grado de vinculación o dependencia. [F], empresa con fuerte participación de algún grupo familiar español.

(1) Fusionadas en Unión Explosivos Río Tinto.

(2) Esta holding controla varios Bancos (Industrial del Sur, Meridional, Norte, Murciano, Alcantino de Comercio...).

### GRAFICO 2

## DEPENDENCIA DE LAS 100 GRANDES EMPRESAS ESPAÑOLAS

Vinculadas o dependientes de	Número de empresas vinculadas	Recursos propios (en millones de pesetas)	% de recursos propios sobre total
1. Bancos	45	235.164,5	48,4
2. Inversión extranjera	7	18.731,0	3,8
3. INI o Estado	11	54.480,8	11,1
4. Bancos e inv. ext.	18	45.295,5	9,2
5. Bancos e INI o Estado	6	39.585,6	8,0
6. INI e inversión ext.	3	9.874,9	2,0
7. Bancos, inv. ext. e INI o Est.	5	75.929,3	15,5
8. No vinculadas	5	10.229,9	2,0
Totales	100	489.361,5	100,0